

**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2014****Informe de Operaciones**

La Vanguardia Forestal es una plantación de teca que cuenta con 3 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 51.40 sembradas en el año 2012, 108.07 sembradas en el año 2013 y 122.74 hectáreas sembradas en el 2014; lo cual da un área de siembra neta de 282.21 ha. De los lotes mencionados solo el correspondiente a la siembra del 2012 se encuentra ubicado en el cantón de Palenque de la provincia de Los Ríos, mientras que los otros en la zona de Balzar.

La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014. La temporada de lluvia en esta zona fue ligeramente inferior al promedio de los últimos años, llegando a 1195 milímetros de lluvia recibida durante el año; volumen que si bien es inferior al promedio de periodos anteriores, estuvieron con una mejor distribución durante la temporada de lluvia, permitiendo una mejor absorción del agua por parte de los árboles.

La plantación, en su extensión más significativa, la siembra 2014, ha mostrado un crecimiento excelente, lo cual se evidencia en la forma y tamaño de los árboles. Por ser una plantación nueva, tanto las Parcelas de Crecimiento se levantarán en el año 2015 sin embargo, de la apreciación visual la plantación luce estar completamente establecida. Una vez levantadas las Parcelas de Crecimiento se podrá monitorear de manera objetiva el desarrollo de los árboles.

En lo relacionado a la Siembra del 2013, los primeros datos tomados de las parcelas de crecimiento, muestran el óptimo desarrollo de la plantación, con árboles que tienen 2.53 metros de altura en promedio.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2013

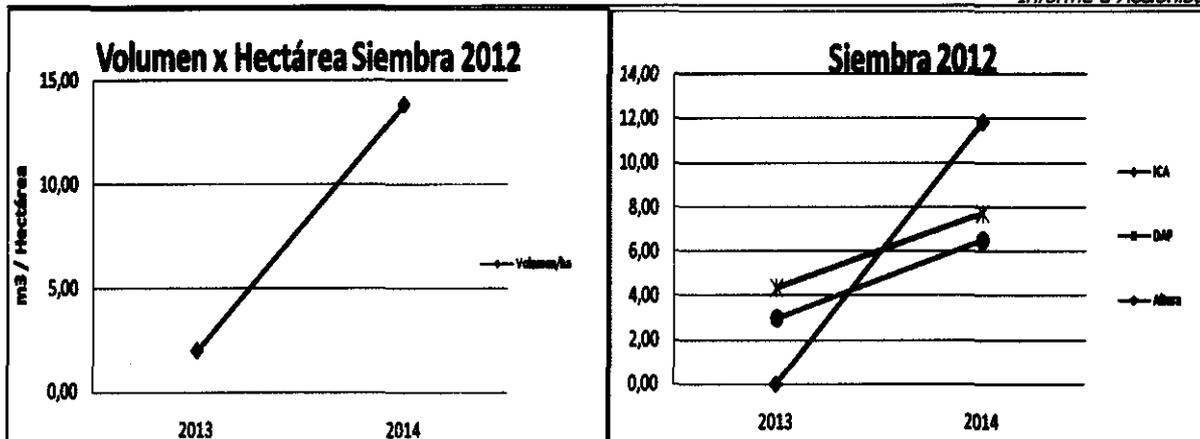
Parámetro	Unidad	2014
Altura	m	2.53
Árboles/ha	Unidad	762
Edad	Años	1.50

En cuanto a la Siembra del 2012, los árboles alcanzaron 7.71 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 3.37 centímetros en promedio adicionales al año 2013. En cuanto a altura, los árboles alcanzaron los 6.50 metros promedio a la fecha de las mediciones lo cual significa un incremento de 3.55 metros adicionales en relación con el año 2013.

Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro lleva el volumen de la plantación a 13.86 metros cúbicos promedio, que para la corta edad de la plantación demuestra su excelente crecimiento y potencial.

Principales Parámetros de La Vanguardia Forestal - Siembra del año 2012

		2013	2014
ICA	m ³	0.00	11.87
IMA	m ³	1.33	5.54
Volumen/ha	m ³	1.99	13.86
AB/ha	m ²	1.12	3.56
DAP	cm	4.34	7.71
Altura	m	2.95	6.50
Árboles/ha	Unidad	762	762
Edad	Años	1.50	2.50



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2014, tanto en el ámbito de campo como administrativo y presupuestario, entregando oportunamente a los entes de control y autorregulación (Superintendencia de Compañías y Bolsas de Valores) cada uno de los reportes exigidos por la Ley. De igual manera se mantuvo perfectamente actualizado cada uno de los registros legales. El asesoramiento legal como compañía emisora inscrita en el Registro Mercado de Valores se mantiene a cargo del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados.

Se recibió de parte de nuestros contadores información durante los primeros 10 días de cada mes, práctica que facilita los procesos de decisión. La Firma Auditing & Taxes se encarga del manejo contable y tributario. La compañía que brinda los servicios de auditoría externa es Deloitte & Touche. Adicionalmente la gestión financiera, presupuestaria y administrativa, está a cargo de Palacios - Martínez.

Se mantiene informado a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado www.teakecuadorian.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información impresa periódica para nuestros accionistas y otras partes interesadas.

Con fecha 18 de marzo del 2014, se aprobó el proceso de Oferta Pública Secundaria de Acciones de La Vanguardia Forestal (VANGUARFOREST) S.A. mediante Resolución No. SC.INMV.DNAR.14.0001673. El 21 de marzo del año 2014, La Vanguardia Forestal quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero junto con sus acciones.

La colocación en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito de las 1,900,000 acciones de La Vanguardia Forestal se realizó durante el año 2014. Al final del año, la acción cerró con un precio de \$2.10.

Se contrató la póliza de seguro contra Incendio con Seguros Cóndor para los diferentes años de siembra, siguiendo las políticas del Grupo Siembra.

Se ha seguido cada uno de los procedimientos que constan en los manuales operativos de la empresa, creando con ello las condiciones de seguridad en cada una de las actividades que se realizan.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2014, la Cuenta Activos refleja \$4,967,450, de los cuales el Activo corriente representa \$701,860 cifra que estaba compuesta por \$22,966 en Efectivo y bancos, en Cuentas por



cobrar \$8,080, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$150,500 y en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$520,314.

En el Activo no Corriente constan \$4,265,590 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$878,209; y el Activo Biológico por \$ 3,385,631. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Otros activos está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$691,977 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$7,213 en el cual se incluyen Cuentas por pagar y Pasivos por impuestos corrientes. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$684,764 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$1,900,000 como Capital, \$151 como Reserva Legal y \$2,375,322 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$4,275,473.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos obtenidos fueron resultado del reconocimiento de la utilidad por la determinación de valor razonable de la plantación, de los rendimientos ganados de las inversiones y Otros. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$1,672,128, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2014. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$47,838.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$46,330, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$23,633, los Impuestos y contribuciones fueron de \$9,611 y en Otros se encuentra el valor de \$13,086.

La Utilidad antes de impuestos es de \$1,673,636 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$367,868, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$1,305,768. Es importante indicar que durante el año 2014 no se generó impuesto a la renta ya que la utilidad gravable se la determina en base a los ingresos financieros y los gastos; y debido a que los ingresos constituyen renta exenta por ser rendimientos financieros obtenidos de papeles transados por Bolsa de valores de un plazo superior a un año, no se generó impuesto a la renta. El valor de los impuestos generados como resultado de la utilidad por ajuste de la valoración de la plantación se cancelarán una vez que se efectivicen los ingresos por el corte de la madera.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2014 la Utilidad antes de impuestos correspondió a \$1,305,767.63, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad generada por los Ingresos por intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$1,507.99, de la cual no se generó impuesto a la renta por pagar ya que los ingresos provienen en su mayoría de intereses de títulos valores de papeles que cotizan en Bolsa de Valores de plazo superior a 1 año, por lo que constituyen renta exenta. De la Utilidad líquida se calculó la Reserva Legal por \$150.80 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$1,357.19.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$367,868.11 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone el reparto del 30% lo cual representa \$407.16. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los



impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, más la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Utilidades retenidas.

Programa de Incentivos Forestales

Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestal con el cual el Gobierno a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales hasta el cuarto año. La Vanguardia Forestal aplicó para este programa tanto para las siembras del 2013 como del 2014.

En lo que respecta a la siembra del año 2013, con fecha 14 de julio del 2014 el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca emitió la Resolución Nro. MAGAP-SPF-2014-0294-R, con lo cual se aprobó el desembolso del valor correspondiente a la siembra y el primer año de mantenimiento por un valor de \$108,371.71. A este valor se le sumó \$2,167.43 correspondientes al 2% adicional por la póliza de Seguro Forestal para dar un valor total del desembolso de \$110,539.14.

Los fondos antes mencionados fueron acreditados en la cuenta de La Vanguardia Forestal el día 31 de julio del 2014 e inmediatamente invertidos en títulos valores seguros y rentables. A la fecha de la emisión de este informe, la solicitud para la inspección para el segundo año de mantenimiento ya fue ingresada.

En lo que respecta a la siembra del año 2014, La Vanguardia Forestal también tiene la Resolución MAGAP-SPF-2014-0014-R emitida el 28 de enero del 2014 por las 113.48 ha en la cual se aprobó la propuesta y se comprometió el pago de \$191.412,39 que serán pagados de la siguiente forma:

Año	2015	2016	2017	2018
Valor	\$115,324.05	\$32,171.58	\$24,171.24	\$19,745.52

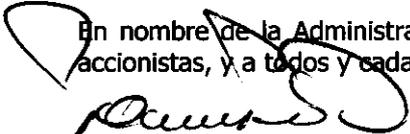
El pago se lo realizará porcentualmente de acuerdo a la sobrevivencia, para lo cual se debe realizar una inspección cada. La solicitud para la inspección del año 2015 ya fue ingresada y se encuentra en trámite por parte del Ministerio.

Plan de trabajo para el año 2015 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2015 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Establecimiento y Mediciones de las PPM's: Se levantarán las PPM's correspondientes a la siembra del 2014. En cuanto a las siembras del 2012 y 2013, se realizarán las mediciones respectivas para monitorear el crecimiento de los árboles con respecto al año anterior.
- Control de Malezas: A lo largo del año se realizarán las labores del control de maleza para permitir un desarrollo de los árboles sin competencia de maleza a su alrededor.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, entre otras.
- Se cumplirá con el presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos de manera prudente.

En nombre de la Administración y Colaboradores expresamos nuestro agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios.


Paul E. Palacios
Presidente